

Issuer Profile – Jefferies Group LLC

Markets Strategy & Floor Research

11. November 2021

Anlage(strategie)empfehlung sowie Marketingmitteilung
(ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

Issuer Profile – Jefferies Group LLC

Autor: Dr. Frederik Kunze

Credit Ratings

	LT	Outlook
Fitch	BBB	Stable
Moody's	Baa2	Stable
S&P	BBB	Stable

Stand: 11.11.2021
Quelle: Bloomberg

Key Facts

Homepage:
www.jefferies.com
Bloomberg-Ticker:
JEF US
5Y-Mid-CDS in bp:
NA

Stand: 05.11.2021
Quelle: Bloomberg, Jefferies

Jefferies ist wichtigste Einheit der Gruppe

Die Jefferies Group LLC (Jefferies; Hauptsitz New York) agiert als Zwischenholding für das globale Investmentbanking der Jefferies Financial Group (JFG) und bietet eine breite Palette an Dienstleistungen rund um das Wertpapiergeschäft für Investoren, Unternehmen und staatliche Einrichtungen an. Gegründet in den USA im Jahr 1962, hat das Institut 1986 seine erste internationale Tochter in Großbritannien eröffnet. Neben New York (Headquarter global) fungieren London und Hong Kong als regionale Hauptzentralen. Seit März 2013 gehört Jefferies als indirekte und vollständige Tochter zur Jefferies Financial Group Inc. (ehemals Leucadia National Corporation). Die Jefferies Financial Group (Moody's Long Term Rating: Baa2 stable, Fitch LT Issuer Default Rating: BBB stable und S&P LT Foreign Issuer Credit: BBB stable) ist ihrerseits eine US-Holdinggesellschaft, die sich an Finanzunternehmen sowie Firmen aus verschiedenen Sektoren des produzierenden Gewerbes beteiligt. Jefferies Group LLC ist die bedeutendste Beteiligung der Jefferies Financial Group. Mit der Umfirmierung von Leucadia National Corporation in Jefferies Financial Group im Mai 2018 ging auch eine strategische Neuausrichtung einher. Im Zuge dessen trennte sich die Jefferies Group unter anderem von Beteiligungen aus den Bereichen Ernährung und Automobil. Die Transformation zu einer „Diversified Financial Services Company“, also einem breit aufgestellten Finanzdienstleister, wurde im Jahr 2020 fortgesetzt. Mit der Umstrukturierung wurde der Bereich Asset Management ausgegliedert und als operatives Segment aufgestellt. Seither berichtet die Jefferies Group LLC in den Segmenten „Investmentbanking and Capital Markets“ und „Asset Management“.

Jefferies Group offeriert breite Produktpalette

Jefferies beschäftigt 4.444 Mitarbeiter (Stand: 09/2021), was gegenüber dem Vorjahreszeitraum einem Zuwachs von 511 Angestellten entspricht. Diese verteilen sich auf die drei Hauptzentralen sowie mehr als 30 nationale und internationale Standorte. Das Geschäft von Jefferies gliedert sich in die Bereiche „Investment Banking and Capital Markets“ sowie, seit der Umstrukturierung zu Beginn 2020 separiert, den Bereich „Asset Management“. Das Segment „Investment Banking and Capital Markets“ umfasst die Teilbereiche Investment Banking, Equities und Fixed Income sowie angeschlossene Dienstleistungen. Das Asset Management, unter dem Leucadia Asset Management („LAM“) Schirm, fasst die Aktivitäten aus den Investment Management Services über Jefferies Investment Advisors und Partnerschaften zusammen. Den Kunden wird eine breite Produktpalette offeriert, die sich über Aktien-, Renten- und Devisenprodukte erstreckt. Abgerundet wird das Angebot mit Research-Dienstleistungen. Mehr als 1.000 Investment Banker in Amerika, Europa und Asien stehen den Kunden mit ihren Branchenkenntnissen über alle bedeutenden Sektoren hinweg zur Verfügung. Im Equity-Geschäft wird eine Coverage von über 2.500 Aktien global vorgehalten.

Balance Sheet

(Mio. USD)	2018Y	2019Y	2020Y	2021 Q3
Cash and Cash Equivalents	7,932	9,868	12,209	15,197
Investments	2,234	2,790	2,933	5,060
Total Assets	41,169	43,516	47,752	52,047
Total Debt*	16,458	17,524	19,309	19,319
Capital: Equity	6,182	6,130	6,366	6,901
Net Leverage Ratio	6.21	6.40	6.70	6.38

Income Statement

(Mio. USD)	2018Y	2019Y	2020Y	2021 Q3
Total Revenue	3,183	3,113	5,197	5,397
Total Expenses	2,774	2,788	4,020	3,737
Operating Revenue	3,110	3,027	5,183	5,397
Operating Income	336	240	1,172	1,668
Pre-tax Profit	410	325	1,177	1,660
Net Profit	159	244	875	1,231

* total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 28.10.2021; Quelle: S&P Global Markets, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Positive Entwicklung setzt sich fort: Moody's stuft Jefferies Group nunmehr mit Baa2 ein

Noch im Juli 2021 hat Moody's das Rating von „Baa3“ (Ausblick: Positiv) für die Jefferies Group LLC bestätigt, nachdem im März 2021 die Anhebung des Ausblicks von „stabil“ auf „positiv“ erfolgte. Nunmehr hat die Agentur am 10. November 2021 das Rating auf „Baa2“ mit stabilem Ausblick heraufgestuft. Die Agentur begründet dies unter anderem mit der konsequenten Erweiterung bzw. Diversifikation im Investmentbanking sowie dem Management von Verschuldung und Liquidität. Die Agentur verwies in diesem Zusammenhang zudem auf die Reduzierung von Konzentrationen in der Geschäftstätigkeit und erwähnte erneut die Schließung einer Allianz mit der Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG) im Juli 2021. Die Kooperation soll Synergien im Geschäftsbereich Fusionen und Übernahmen generieren sowie im Hinblick auf das Kapitalmarktgeschäft die Produktpalette erweitern. Zusätzlich soll das Leveraged Finance Geschäft im Heimatmarkt gestärkt werden. Weiterhin stellt SMFG Finanzierungen für Jefferies bei der Ausweitung des Origination Geschäfts zur Verfügung. Nach Einschätzung von Moody's profitieren außerdem die Anleihegläubiger von dem unkomplizierten Geschäftsmodell des Instituts. Zudem verweisen die Ratingexperten auf die transparente Bilanz und sehen in der Beibehaltung dieser beiden Charakteristika auf dem aktuellen Wachstumskurs einen wichtigen Faktor für die Aufrechterhaltung der verbesserten Kreditwürdigkeit. Beständigkeit wurde Moody's zufolge zuletzt auch durch die Erträge bzw. den Nettogewinn in den ersten neun Monaten 2021 angezeigt. Moody's bewertet die Jefferies Financial Group nunmehr ebenfalls mit „Baa2“ bei stabilem Ausblick, während S&P Global dem Unternehmen ein „BBB“ zuweist; mit einer Anhebung des Ausblicks von „negativ“ auf „stabil“ Ende Oktober 2020.

Regulatorische Kapitalanforderungen in den USA

Jefferies ist sowohl als Broker-Dealer als auch als Futures Commission Merchant (FCM) registriert und unterliegt damit unterschiedlichen Kapitalanforderungen. Als Broker-Dealer muss Jefferies die Net Capital Rule der SEC erfüllen. Als Wahlrecht innerhalb der Net Capital Rule konnte Jefferies sich für die Berechnung nach der „Alternative Net Capital“ Anforderung entscheiden. Demnach darf das Nettokapital nicht unter 2% der aggregierten Sollsalden (vornehmlich Kunden zuzuordnende Forderungen) oder USD 250.000 (USD 1,5 Mio. bei Prime Brokern) fallen. Ebenfalls begrenzt werden die Möglichkeiten Darlehen, Dividenden oder andere Auszahlungen vorzunehmen. Als FCM ohne Clearing-Funktion ist Jefferies aufgefordert ein bereinigtes Mindest-Nettokapital in Höhe von USD 1,0 Mio. vorzuhalten. Jefferies Group LLC unterliegt keinen regulatorischen Kapitalanforderungen.

Regulatorische Kapitalanforderungen der internationalen Töchter

In jedem Land, in dem Jefferies über Tochtergesellschaften aktiv ist, unterliegen diese den jeweils nationalen Gesetzen und Regelungen. Dazu zählen Anforderungen an die Kapitaladäquanz, den Verbraucherschutz, Anti-Geldwäsche und Anti-Korruptionsgesetze sowie Einhaltung der betreffenden Handels- und Investment Banking Regelungen. Zu den international relevanten Behörden zählen u.a. die Europäische Kommission, die European Banking Authority und European Securities and Market Authority, die UK Financial Conduct Authority, die Hong Kong Securities and Futures Commission, die Japan Financial Services Agency und die Monetary Authority of Singapore. Jefferies unterliegt seit Anfang 2018 ebenfalls den Anforderungen aus MiFID II. In Bezug auf den Brexit werden seit dem Austritt Großbritanniens aus der EU unverändert Dienstleistungen für Kunden sowohl in UK als auch in der EU über den BaFin-regulierten Broker-Dealer Jefferies GmbH angeboten.

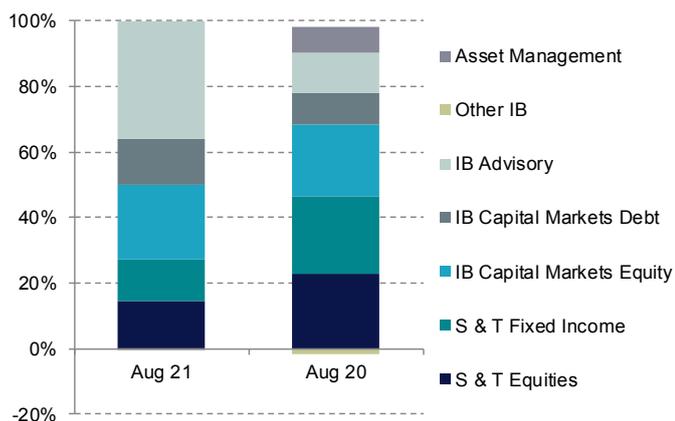
Geschäftsfokus

Ein Großteil der Erträge wird im Firmenkundengeschäft erwirtschaftet und spiegelt die starke Kundenorientierung des Institutes wider. Jefferies Investment Banking covert eine Vielzahl unterschiedlicher Industrien: Consumer, Energy, Financial Services, Healthcare, Industrials, Technology, Media & Telecommunications, Real Estate, Gaming & Lodging, Technology, Financial Sponsors und Public Finance. Produktseitig bietet Jefferies Dienstleistungen im Bereich Equity Capital Markets, Debt Capital Markets und Advisory (inkl. M&A Transactions, Restructuring sowie Recapitalization) an.

Starke Ertragsentwicklung in schwierigem Marktumfeld

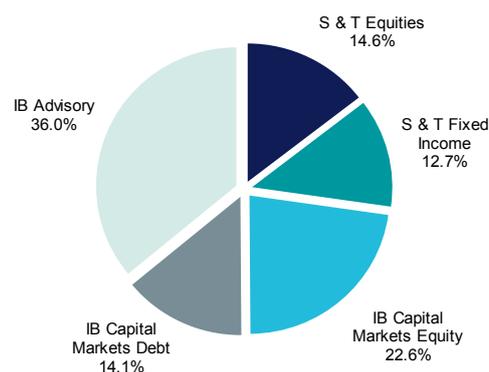
Das Nettoergebnis der Jefferies Group ist bezogen auf den Neunmonatszeitraum per Ende August 2021 mit USD 5.397 Mio. gegenüber dem Vorjahreswert um rund 50% höher ausgefallen. Das Rekord-Nettoergebnis im Dreimonatszeitraum per Ende August 2021 beläuft sich auf USD 1.650 Mio. mit einem Gewinn vor Steuern von rund USD 560 Mio., der im vierten Quartal verrechnet wird. In der Segmentbetrachtung ist das Kapitalmarktgeschäft der dominante Bereich. Dieses fasst die Einheiten „Investment Banking and Capital Markets“ sowie „Asset Management“ zusammen. Die Einheit „Investment Banking and Capital Markets“ lieferte einen Beitrag von USD 5.183 Mio. (9M 2021; +50%) zum Nettoergebnis und konnte mit USD 1.651 Mio. (Q3 2021; +30%) gegenüber dem Vorjahreszeitraum ebenfalls deutlich zulegen. Auch das Asset Management konnte an die Ergebnisse bezogen auf den Neunmonatszeitraum anknüpfen (USD 214 Mio. [9M 2021; +55%], jedoch mit USD -0,8 Mio. in Q3 2021 nicht an den Vorjahreswert. Die Ergebnisse spiegeln eine starke Ertragslage im vergangenen Quartal und Neunmonatszeitraum wider und beinhalten eine Einmalbelastung von USD 56 Mio., die im Rahmen von Refinanzierungsmaßnahmen Jefferies Finance entstanden ist.

Ertragsquellen Q3 2021 vs Q3 2020



S & T (Sales & Trading); IB (Investment Banking)
Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Ertragsquellen in Q3 2021



Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Zinsunabhängige Aufwendungen

In Q3 2021 wurden USD 1.090 Mio. an zinsunabhängigen Aufwendungen verbucht. Gegenüber dem Vorjahreszeitraum erhöhte sich der Wert leicht (+7%). Die Personalkosten (Aufwendungen für Vergütung und Sozialleistungen) bzw. Sachaufwendungen (non-compensation expenses) stiegen um rund 6% bzw. 10%. So lag der Sachaufwand im Neunmonatszeitraum bei USD 1.059 Mio. Begründet ist dies hauptsächlich in höheren Geschäftsentwicklungs- und Beratungskosten infolge der gestiegenen Geschäftstätigkeit im Investmentbanking. Die Mitarbeiterzahl (Q3 2020 bis Q3 2021) stieg um 551 (+14%).

Regulatorische Anforderungen werden erfüllt

Im Gegensatz zu anderen Investmentbanken unterliegt Jefferies nicht den strengen Anforderungen an das risikobasierte Kapital und die Liquiditätsquoten. Lediglich eine Kalkulation des Nettokapitals (Net Capital) hat nach Maßgabe der SEC zu erfolgen. Per Ende August 2021 lag das Nettokapital bei USD 2.058 Mio. und das überschüssige Nettokapital bei USD 1.942 Mio. Das Gesamtkapital (total equity capital) lag per Ende November 2020 bei USD 6.366 Mio. bzw. bei USD 6.901 Mio. im August 2021. Die Leverage Ratio lag zum Ende des Geschäftsjahres 2020 bei 7,5% und liegt per Ende Q3 2021 auch weiterhin auf demselben Niveau. Der Finanzdatenanbieter S&P Global MI wies zuletzt zum Bilanzstichtag 2020 eine netto Leverage Ratio von 6,7% (2019: 6,4%) aus.

Ø Value-at-Risik Modell

Zur Messung der Risiken des Trading Portfolio verwendet Jefferies ein Value-at-Risk (VaR)-Modell, das mögliche Gewinne und Verluste berechnet. Dabei wird ein 1-Tages-VaR für einen historischen Zeitraum von einem Jahr mit einem Konfidenzniveau von 95% ermittelt.

Value-at-Risk in the Trading Portfolio* (USD Mio.)

Risikokategorien	31.08.2021	30.11.2020	30.11.19	Daily VaR for the Three Months Ended August 31		
				Average	High	Low
Interest Rates	3.74	7.66	4.81	4.11	5.63	3.28
Equity Prices	8.91	12.54	5.07	11.59	18.51	7.04
Currency Rates	0.04	0.16	0.32	0.09	0.22	0.04
Commodity Prices	0.20	0.44	0.64	0.35	0.56	0.17
Diversification Effect	(2.35)	(2.04)	(6.14)	(3.45)	N/A	N/A
Firmwide	10.54	18.76	4.70	12.69	19.45	8.36

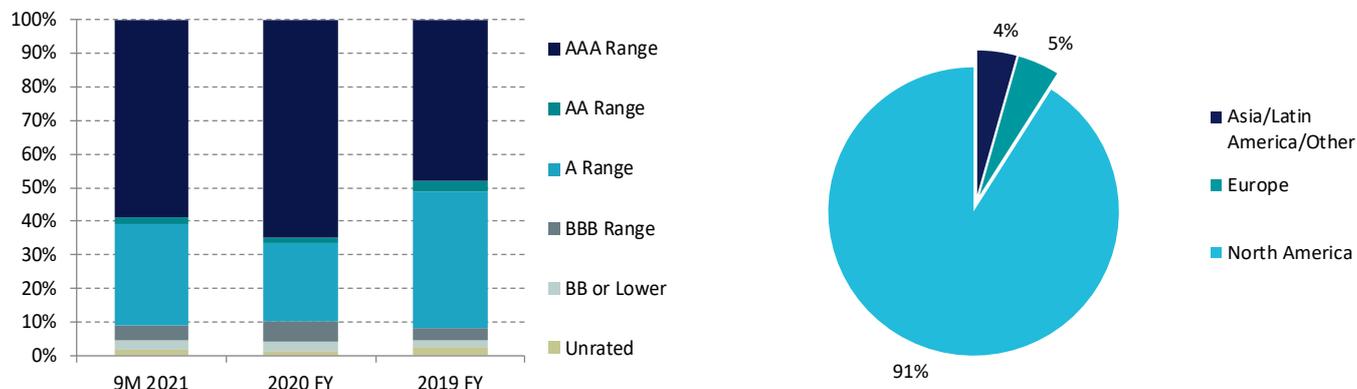
*Ø tägl. VaR für die letzten drei Monate

Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Ø Value-at-Risk Q3 2021 bei USD 10,54 Mio.

Der durchschnittliche tägliche VaR von USD 12,69 Mio. per Ende August 2021 hat sich im Vergleich zum Wert im Vorquartal (USD 15,77 Mio.) verringert. Der Rückgang geht in erster Linie auf niedrigere Aktienkurse sowie einen geringeren VaR für Zinssätze und Credit-spreads infolge von Positionsreduzierungen zurück. Darüber hinaus fiel eine Reihe von volatilen Werten aus dem Jahr 2020 aus der VaR-Zeitreihe heraus, was den Gesamt-VaR reduzierte. Der Rückgang wurde teilweise durch einen geringeren Diversifikationsvorteil über Anlageklassen und Geschäftsbereiche hinweg ausgeglichen. Der VaR als Risikokennzahl ist zudem vor dem Hintergrund der Krise in 2020 und 2021 zu interpretieren. VaR-Anstiege sind in vielen Fällen auf die Marktvolatilität als Reaktion auf die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie zurückzuführen. Da der Betrachtungszeitraum des VaR jeweils die letzten zwölf Monate umfasst, fallen hohe Werte während der COVID-19-Krise in späteren Kalkulationen heraus und sind entsprechend vor diesem Hintergrund zu bewerten. Da das Value at Risk-Modell bestimmte Positionen von Finanzinstrumenten nicht berücksichtigt, wird es durch verschiedene andere Verfahren – wie beispielsweise Stresstests (inkl. Szenarioanalysen), der Beobachtung von Konzentrationsrisiken sowie Tracking von gesetzten Price Targets/Stop Loss Levels – ergänzt.

Counterparty Credit Exposure by Credit Rating and by Region



Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

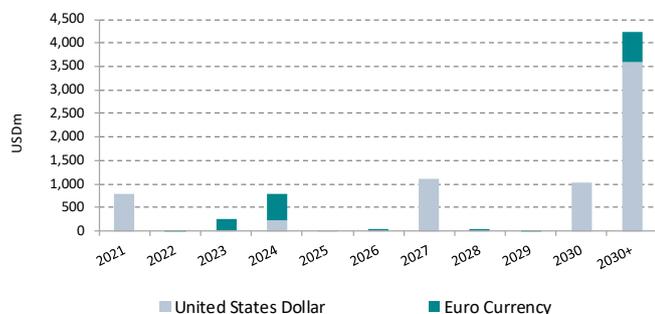
91% des Counterparty Credit Exposure in Nordamerika

Im dritten Quartal 2021 lag das Counterparty Credit Exposure (mit Cash and Cash Equivalents) bei USD 8.845 Mio. Mit rund 62% lag der Anteil des Exposures mit einem „AAA“-Rating, also einer äußerst hohen Bonität, im dritten Quartal auf einem ähnlichen Niveau wie zum Geschäftsjahresende 2020 (69%). Damit wurde nicht an die niedrigeren Werte im ersten (60%) und zweiten (52%) Quartal angeknüpft. Die Erhöhung des Anteils an „AAA“-Exposures (+10 %-Punkte) ging einher mit einem konstanten Exposure des „AA“- (+0 %-Punkte) und einer Verringerung des „A“-Exposures (-2 %-Punkte) im Vergleich zum Berichtsende 2020. Das „BBB“-Exposure ist um 1 %-Punkt gestiegen, während „BB or Lower“ leicht gesunken ist (-1 %-Punkt). Insgesamt entfällt nur ein geringer Anteil von etwa 3% in den Non-Investment Grade Bereich bzw. verfügt über kein Rating. Bezogen auf die Regionen stellt Nordamerika mit einem Exposure von rund 91% mit Abstand die wichtigste Region dar. Auf Europa entfiel ein Anteil von 5% (Q3 2021), der im Vergleich zum Berichtsende 2020 unverändert ist. Dabei auffallend ist das Credit Exposure in den neu hinzu gekommen Ländern China (USD 107,5 Mio.), Singapur (USD 51,8 Mio.) und Irland (USD 64,0 Mio.).

Hoher Liquiditätspool

Das Geschäftsmodell von Jefferies ist in hohem Maße vertrauensbasiert. Eine überdurchschnittliche Kundenorientierung sichert Jefferies zusammen mit dem Risikomanagement eine sehr gute Wettbewerbsposition im umkämpften Investment Banking-Geschäft und führte zur Ausweitung des Marktanteils. Zu den Grundprinzipien des Institutes zählt u.a. das Vorhalten eines soliden Liquiditätspuffers (Liquidity Pool 31.08.2021: USD 9.201 Mio., 30.11.2020: USD 8.605 Mio.; das sind 17,7% bzw. 18% der Total Assets) bei einer insgesamt risikoarmen Bilanzstruktur. So sind rund 71% der eigenen Finanzinstrumente mit Haircuts von 10% und weniger finanzierbar und das Bestandsvermögen besteht fast ausschließlich aus Level 1 und 2 Assets.

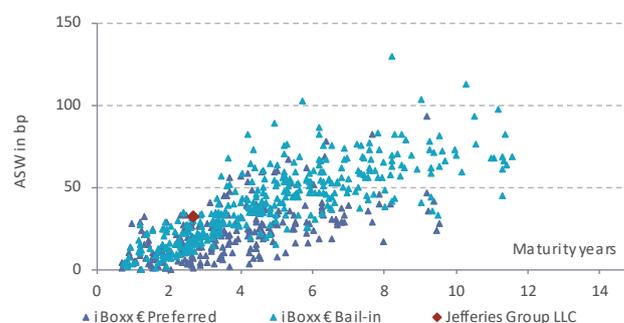
Debt Distribution – nach Währung



As at 05 November 2021 14:10h (CET);

Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

€-Senior Bonds vs. iBoxx EUR Financials Senior



As at 05 November 2021 14:10h (CET);

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Refinanzierung überwiegend über Senior Unsecured Bonds

Jefferies refinanziert sich überwiegend über den Kapitalmarkt und nutzt dabei in beträchtlichem Maße unbesicherte Anleihen. Per 31. August 2021 belaufen sich die Buchwerte der unter der Positionen Unsecured long-term Debt zusammengefassten Bonds auf umgerechnet USD 6.680 Mio. (30. November 2020: USD 6.656 Mio.). Auf Basis von Bloombergdaten per 15. Oktober 2021 summieren sich die ausstehenden Senior Unsecured Bonds auf umgerechnet EUR 7.084 Mio. Von diesem ausstehenden Volumen sind EUR 5.762 Mio. bzw. 81% in USD denominated, die restlichen 19% (EUR 1.322 Mio.) lauten auf Euro. Die durchschnittliche gewichtete Restlaufzeit beläuft sich auf 8,8 Jahre (EUR-Emissionen) bzw. 9,8 Jahre (USD). Von den in Euro denominateden Bonds ist eine Anleihe im Benchmark-format (EUR ≥500 Mio.) platziert. Jefferies emittierte im Juli 2019 die letzte Benchmark (EUR 500 Mio.; JEF 1 07/19/24). Die Fundingstruktur ist insgesamt konservativ und der Fundingplan sieht regelmäßige Private Placements und periodische Emissionen im Benchmarkformat vor. Dabei ist das Unternehmen bestrebt, seine Investorenbasis zu verbreitern.

Strengths / Opportunities

- + Konzerneinbindung
- + Geschäftsmodell und Kundenfokus
- + Marktposition im Leveraged Finance
- + Leverage Ratio, Liquidität und Kapitalisierung
- + Risikomanagement in vielen Märkten

Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Vertrauensbasiertes Geschäft
- Moderate Kreditrisiken im Bereich Leveraged Loans gemessen am Gesamtgeschäft
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investment Banking
- Abhängigkeit von besichertem short-term Funding

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Markets Strategy & Floor Research



Melanie Kiene

Banks
 +49 511 361-4108
 +49 172 169 2633
melanie.kiene@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck

SSA/Public Issuers
 +49 511 361-6627
 +49 152 090 24094
norman.rudschuck@nordlb.de



Dr. Frederik Kunze

Covered Bonds/Banks
 +49 511 361-5380
 +49 172 354 8977
frederik.kunze@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Sales MM/FX	+49 511 9818-9460
Sales Europe	+352 452211-515

Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

Treasury

Collat. Management/Repos	+49 511 9818-9200
Liquidity Management	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9550
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

Disclaimer:

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, ganz oder in Teilen zu kopieren oder in andere Sprachen zu übersetzen und/oder zu reproduzieren. Die in dieser Information untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Gleichzeitig stellt diese Information eine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar und erfüllt die anwendbaren Bestimmungen dieser Verordnung sowie der Del. VO (EU) 2016/958 sowie des Wertpapierhandelsgesetzes (vgl. hierzu die Zusätzlichen Angaben am Ende dieser Information).

Diese Information ist erstellt worden vom Bereich Markets Strategy & Floor Research, der innerhalb der NORD/LB organisatorisch dem Handelsbereich (Markets) zugeordnet ist und der den Kunden der Bank gegenüber umfangreiche Wertpapierdienstleistungen anbietet. Diesbezüglich können daher zwischen dem Floor Research und dem Handelsbereich Informationen ausgetauscht werden, die ggf. den Inhalt der vorliegenden Information beeinflussen. Vor diesem Hintergrund ist weiterhin nicht auszuschließen, dass die NORD/LB eigene Bestände in den in dieser Information beschriebenen Finanzinstrumente oder von den hierin beschriebenen Emittenten hält, sich an der Emission solcher Finanzinstrumente beteiligt, sonstige Dienstleistungen gegenüber solchen Emittenten erbringt oder andere finanzielle Interessen an diesen Finanzinstrumenten oder Emittenten hat. Es ist ebenfalls nicht auszuschließen, dass die Vergütung der Mitarbeiter des Bereichs Markets Strategy & Floor Research indirekt an den Gesamterfolg des Bereichs Markets gebunden ist, eine direkte Verbindung der Vergütung mit Geschäften bei Wertpapierdienstleistungen oder Handelsgebühren ist jedoch untersagt. Vor diesem Hintergrund bestehen potentielle Interessenkonflikte, die die Objektivität der hierin enthaltenen Empfehlungen grds. beeinflussen könnten.

Die NORD/LB hat allerdings umfangreiche Vorkehrungen zum Umgang mit etwaigen Interessenkonflikten und deren Vermeidung getroffen:

Vorkehrungen zum Umgang mit und zur Vermeidung von Interessenkonflikten und zur vertraulichen Behandlung von sensiblen Kunden- und Geschäftsdaten:

Geschäftsbereiche, die regelmäßig Zugang zu sensiblen und vertraulichen Informationen haben können, werden von der Compliance-Stelle als Vertraulichkeitsbereiche eingestuft und funktional, räumlich und durch dv-technische Maßnahmen von anderen Bereichen getrennt. Der Handelsbereich (Markets) ist als ein solcher Vertraulichkeitsbereich eingestuft. Der Austausch von Informationen zwischen einzelnen Vertraulichkeitsbereichen bedarf der Genehmigung der Compliance-Stelle.

Die Weitergabe vertraulicher Informationen, die Einfluss auf Wertpapierkurse haben kann, wird durch die von den Handels-, Geschäfts- und Abwicklungsabteilungen unabhängige Compliance-Stelle der NORD/LB überwacht. Die Compliance-Stelle kann evtl. erforderliche Handelsverbote und -beschränkungen aussprechen, um sicherzustellen, dass Informationen, die Einfluss auf Wertpapierkurse haben können, nicht missbräuchlich verwendet werden und um zu verhindern, dass vertrauliche Informationen an Bereiche weitergegeben werden, die nur öffentlich zugängliche Informationen verwenden dürfen. Die Mitarbeiter des Bereichs Markets Strategy & Floor Research sind verpflichtet, die Compliance-Stelle über sämtliche (einschließlich externe) Transaktionen zu unterrichten, die sie auf eigene Rechnung oder für Rechnung eines Dritten oder im Interesse von Dritten tätigen. Auf diese Weise wird die Compliance-Stelle in die Lage versetzt, jegliche nicht-erlaubten Transaktionen durch diese Mitarbeiter zu identifizieren.

Weitere Informationen hierzu sind unserer Interessenkonflikt-Policy zu entnehmen, die auf Nachfrage bei der Compliance Stelle der NORD/LB erhältlich ist.

Weitere Wichtige Hinweise:

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs Markets Strategy & Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Inhalte lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausgestaltungsmerkmale wie die der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente haben sowie Absicherungsgeschäfte zur Absicherung von Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente beeinflussen.

Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um Derivate handelt, können diese je nach Ausgestaltung zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr wirtschaftliches Risiko aus einem mit ihr abgeschlossenen Derivat mittels eines spiegelbildlichen Gegengeschäfts an Dritte in den Markt abzugeben.

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft“, die unter www.nordlb.de abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY BEAUFSICHTIGT.

Die NORD/LB bietet mit dieser Information keine persönliche Beratung an und berücksichtigt nicht die Ziele, die finanzielle Situation oder Bedürfnisse des Empfängers (außer zum Zwecke der Bekämpfung von Geldwäsche).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:

Die Bewertung individueller Finanzinstrumente auf der Grundlage der in der Vergangenheit liegenden Erträge ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Empfänger sollten beachten, dass die verlautbarten Zahlen sich auf vergangene Jahre beziehen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:

Diese Information stellt keinen Prospekt i.S.d. Dänischen Wertpapierrechts dar und dementsprechend besteht keine Verpflichtung, noch ist es unternommen worden, sie bei der Dänischen Finanzaufsichtsbehörde einzureichen oder von ihr genehmigen zu lassen, da diese Information (i) nicht im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt i.S.d. Dänischen Wertpapierhandelsgesetzes oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist oder (ii) im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt unter Berufung auf einen oder mehrere Ausnahmetatbestände von dem Erfordernis der Erstellung und der Herausgabe eines Prospekts nach dem Dänischen Wertpapierhandelsgesetz oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:

Es ist empfehlenswert, alle Geschäfts- und Vertragsbedingungen der von der NORD/LB angebotenen Dienstleistungen genau zu prüfen. Falls notwendig, sollten sich Empfänger dieser Information mit einem Fachmann beraten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:

Die in dieser Information beschriebenen Finanzprodukte dürfen, direkt oder indirekt, Einwohnern der Republik Finnland oder in der Republik Finnland nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Finnischen Gesetzen und Regelungen. Speziell im Falle von Aktien dürfen diese nicht, direkt oder indirekt, der Öffentlichkeit angeboten oder verkauft werden – wie im Finnischen Wertpapiermarktgesetz (746/2012, in der gültigen Fassung) definiert.

Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:

Die NORD/LB ist teilweise reguliert durch die „Autorité des Marchés Financiers“. Details über den Umfang unserer Regulierung durch die zuständigen Behörden sind von uns auf Anfrage erhältlich.

Diese Information stellt keine Analyse i.S.v. Art. 24 Abs. 1 der Richtlinie 2006/73/EG, Art. L.544-1 und R.621-30-1 des Französischen Geld- und Finanzgesetzes, sondern eine Marketingmitteilung dar und ist als Empfehlung gemäß der Richtlinie 2003/6/EG und 2003/125/EG zu qualifizieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:

Die in dieser Information enthaltenen Informationen beschreiben die Sicht des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und dürfen vom Empfänger nicht verwendet werden, bevor nicht feststeht, dass sie zum Zeitpunkt ihrer Verwendung zutreffend und aktuell sind.

Erträge in der Vergangenheit, Simulationen oder Vorhersagen sind daher kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Investmentfonds haben keine garantierten Erträge und Renditen in der Vergangenheit garantieren keine Erträge in der Zukunft.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:

Diese Information enthält allgemeine Informationen und ist nicht auf die Verhältnisse einzelner oder bestimmter Empfänger zugeschnitten. Diese Information ist Teil des Marketingmaterials der NORD/LB.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:

Diese Information wurde nicht in Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der gültigen Fassung) betreffend Prospekte (die „Prospektverordnung“) oder aufgrund der Prospektverordnung ergriffenen Maßnahmen oder dem Recht irgendeines Mitgliedsstaates oder EWR-Vertragsstaates, der die Prospektverordnung oder solche Maßnahme umsetzt, erstellt und enthält deswegen nicht alle diejenigen Informationen, die ein Dokument enthalten muss, das entsprechend der Prospektverordnung oder den genannten Bestimmungen erstellt wird.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:

Diese Information wird Ihnen lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für Wertpapiertransaktionen oder Warendermingeschäfte dar. Wenngleich die in dieser Information enthaltenen tatsächlichen Angaben und Informationen Quellen entnommen sind, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich erachten, übernehmen wir keinerlei Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser tatsächlichen Angaben und Informationen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:

Diese Information wurde allein für Informationszwecke im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Produkten erstellt und ist unter keinen Umständen als ein öffentliches Angebot oder als ein sonstiges (direktes oder indirektes) Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas zu verstehen. Keine Finanzmarktaufsicht oder eine ähnliche Regulierungsbehörde in Kanada hat diese Wertpapiere dem Grunde nach bewertet oder diese Information überprüft und jede entgegenstehende Erklärung stellt ein Vergehen dar. Mögliche Verkaufsbeschränkungen sind ggf. in dem Prospekt oder anderer Dokumentation des betreffenden Produktes enthalten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:

Diese Information wird Ihnen kostenfrei und lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Alle in der Information enthaltenen Inhalte sind Sachinformationen und spiegeln somit weder die Meinung noch die Beurteilung der NORD/LB wider. Die in der Information enthaltenen Informationen dürfen somit nicht als Angebot, Vermarktung, Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes oder Anlageberatung hinsichtlich der in der Information erwähnten Anlageprodukte ausgelegt werden.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

Unter keinen Umständen stellt diese Information ein individuelles Angebot zum Kauf oder zur Ausgabe oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Abnahme von Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen in Luxemburg dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

Die NORD/LB ist keine in Neuseeland registrierte Bank. Diese Information stellt lediglich eine allgemeine Information dar. Sie berücksichtigt nicht die finanzielle Situation oder Ziele des Empfängers und ist kein persönlicher Finanzberatungsservice („personalized financial adviser service“) gemäß dem Financial Advisers Act 2008.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

Der Wert Ihres Investments kann schwanken. Erzielte Gewinne in der Vergangenheit bieten keinerlei Garantie für die Zukunft. (De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen.

Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

Diese Information stellt keine Empfehlung i.S.d. Regelung des Polnischen Finanzministers betreffend Informationen zu Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Aussteller vom 19.10.2005 dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

Diese Information ist nur für institutionelle Kunden gedacht und darf nicht (i) genutzt werden von, (ii) in irgendeiner Form kopiert werden für oder (iii) verbreitet werden an irgendeine andere Art von Investor, insbesondere keinen Privatkunden. Diese Information stellt weder ein Angebot noch den Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von in der Information behandelten Wertpapieren dar, noch kann sie als eine Anfrage verstanden werden, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sofern diese Vorgehensweise für ungesetzlich gehalten werden könnte. Diese Information basiert auf Informationen aus Quellen, von denen wir glauben, dass sie verlässlich sind. Trotzdem können Richtigkeit und Vollständigkeit nicht garantiert werden. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, sind alle hierin enthaltenen Ansichten bloßer Ausdruck unserer Recherche und Information, die ohne weitere Benachrichtigung Veränderungen unterliegen können.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Republik China (Taiwan):

Diese Information stellt ausschließlich allgemeine Informationen bereit und berücksichtigt nicht die individuellen Interessen und Bedürfnisse, Vermögensverhältnisse und Investitionsziele von Investoren. Die Inhalte der Information sollen nicht als Empfehlung oder Beratung zum Erwerb eines bestimmten Finanzprodukts ausgelegt werden. Investitionsentscheidungen sollen nicht ausschließlich auf Basis dieser Information getroffen werden. Für Investitionsentscheidungen sollten immer eigenständige Beurteilungen vorgenommen werden, die einbeziehen, ob eine Investition den persönlichen Bedürfnissen entspricht. Darüber hinaus sollte für Investitionsentscheidungen professionelle und rechtliche Beratung eingeholt werden.

NORD/LB hat die vorliegende Information mit einer angemessenen Sorgfalt erstellt und vertraut darauf, dass die enthaltenen Informationen am Veröffentlichungsdatum verlässlich und geeignet sind. Es wird jedoch keine Zusicherung oder Garantie für Genauigkeit oder Vollständigkeit gegeben. In dem Maß, in dem die NORD/LB ihre Sorgfaltspflicht als guter Verwalter ausübt wird keine Verantwortung für Fehler, Versäumnisse oder Unrichtigkeiten in der Information übernommen. Die NORD/LB garantiert keine Anlageergebnisse, oder dass die Anwendung einer Strategie die Anlageentwicklung verbessert oder zur Erreichung Ihrer Anlageziele führt.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

Diese Information stellt keinen Prospekt, kein öffentliches Angebot, kein sonstiges Angebot und keine Aufforderung (und auch keinen Teil davon) zum Erwerb, Verkauf, Zeichnung oder anderen Handel mit Aktien, Bezugsrechten oder anderen Wertpapieren dar. Sie und auch nur Teile davon dürfen nicht zur Grundlage von Verträgen oder Verpflichtungen jeglicher Art gemacht oder hierfür als verlässlich angesehen werden. Diese Information wurde von keiner Regulierungsbehörde genehmigt. Jedes Angebot von Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf der Grundlage einer anwendbaren Ausnahme von der Prospektspflicht gemäß der EU Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129 und kein Angebot von Wertpapieren erfolgt gegenüber Personen oder Investoren in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot vollständig oder teilweise rechtlichen Beschränkungen unterliegt oder wo ein solches Angebot einen zusätzlichen Prospekt, andere Angebotsunterlagen, Registrierungen oder andere Maßnahmen erfordern sollte.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

Diese Information wurde nicht von der Bundesbankkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

Diese Information richtet sich ausschließlich an zugelassene Anleger („Accredited Investors“) oder institutionelle Anleger („Institutional Investors“) gemäß dem Securities and Futures Act in Singapur. Diese Information ist lediglich zur allgemeinen Verbreitung gedacht. Sie stellt keine Anlageberatung dar und berücksichtigt nicht die konkreten Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Die Einholung von Rat durch einen Finanzberater („financial adviser“) in Bezug auf die Geeignetheit des Investmentproduktes unter Berücksichtigung der konkreten Anlageziele, der finanziellen Situation oder der besonderen Bedürfnisse des Empfängers wird empfohlen, bevor der Empfänger sich zum Erwerb des Investmentproduktes verpflichtet.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Die in dieser Information enthaltenen Informationen werden nur auf einer unverbindlichen Basis angeboten und der Autor übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit des Inhalts.

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

Die NORD/LB unterliegt einer teilweisen Regulierung durch die „Financial Conduct Authority“ (FCA) und die „Prudential Regulation Authority“ (PRA). Details über den Umfang der Regulierung durch die FCA und die PRA sind bei der NORD/LB auf Anfrage erhältlich. Diese Information ist „financial promotion“. Empfänger im Vereinigten Königreich sollten wegen möglicher Fragen die Londoner Niederlassung der NORD/LB, Abteilung Investment Banking, Telefon: 0044 / 2079725400, kontaktieren. Ein Investment in Finanzinstrumente, auf die in dieser Information Bezug genommen wurde, kann den Investor einem signifikanten Risiko aussetzen, das gesamte investierte Kapital zu verlieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

Diese Information stellt eine Analyse i.S.d. Abschnitts über Begriffsbestimmungen der Zypriotischen Richtlinie D1444-2007-01 (Nr. 426/07) dar. Darüber hinaus wird diese Information nur für Informations- und Werbezwecke zur Verfügung gestellt und stellt keine individuelle Aufforderung oder Angebot zum Verkauf, Kauf oder Zeichnung eines Investmentprodukts dar.

Zusätzliche Angaben

Redaktionsschluss: 11. November 2021 10:45h

Offenlegung möglicher Interessenkonflikte bei der NORD/LB gem. § 85 Abs. 1 WpHG i.V.m. Art. 20 der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Art. 5 und 6 der del. Verordnung (EU) 2016/958

Keine

Quellen und Kursangaben

Für die Erstellung der Anlageempfehlungen nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Wenn in der Information nicht anders angegeben, beziehen sich Kursangaben auf den Schlusskurs des Vortages. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern.

Bewertungsgrundlagen und Aktualisierungsrythmus

Für die Erstellung der Anlageempfehlungen verwenden wir jeweils unternehmensspezifische Methoden aus der fundamentalen Wertpapieranalyse, quantitative / statistische Methoden und Modelle sowie Verfahrensweisen aus der technischen Information. Hierbei ist zu beachten, dass die Ergebnisse der Information Momentaufnahmen sind und die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Erträge ist. Die Bewertungsgrundlagen können sich jederzeit und unvorhersehbar ändern, was zu abweichenden Urteilen führen kann. Der Empfehlungshorizont liegt bei 6 bis 12 Monaten. Die vorstehende Information wird wöchentlich erstellt. Ein Anspruch des Empfängers auf Veröffentlichung von aktualisierten Informationen besteht nicht. Nähere Angaben zu unseren Bewertungsgrundlagen erhalten Sie unter www.nordlb-pib.de/Bewertungsverfahren.

Empfehlungssystematik

Positiv: Positive Erwartungen für den Emittenten, einen Anleihtypen oder eine Anleihe des Emittenten.

Neutral: Neutrale Erwartungen für den Emittenten, einen Anleihtypen oder eine Anleihe des Emittenten.

Negativ: Negative Erwartungen für den Emittenten, einen Anleihtypen oder eine Anleihe des Emittenten.

Relative Value (RV): Relative Empfehlung gegenüber einem Marktsegment, einem einzelnen Emittenten oder Laufzeitenbereich.

Anteile Empfehlungsstufen (12 Monate)

Positiv: 37%

Neutral: 55%

Negativ: 8%

Empfehlungshistorie (12 Monate)

Eine Übersicht über unsere gesamten Rentenempfehlungen der vergangenen 12 Monate erhalten Sie unter www.nordlb-pib.de/empfehlungsuübersicht_renten. Das Passwort lautet "renten/Liste3".

Emittent / Anleihe	Datum	Empfehlung	Gattung	Anlass
--------------------	-------	------------	---------	--------